

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebofonder.se. Observera att Lannebo Fonder inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får som högst ha ett börsvärde som uppgår till 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid årsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 61 miljarder kronor. Fonden är en specialfond och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Fonden riktar sig till dig som:

- tror på små och medelstora bolag på den svenska och nordiska marknaden
- tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag

Förvaltarkommentar

Lannebo Småbolag Select gick bra under månaden, tack vare en god utveckling i ett par av fondens större innehav. Fonden gick betydligt bättre än sitt jämförelseindex.

Fondens största innehav OEM International fortsatte sin goda börsutveckling efter den fina kvartalsrapporten i februari. Orderingången ökade kraftigt i slutet av 2016, vilket tillsammans med den starka svenska industrikonjunkturen talar för en bra resultatutveckling framöver. Aktien steg med drygt 15 procent under mars. Även belysningsföretaget Fagerhult fortsatte sin starka kursutveckling.

På minussidan återfanns fastighetsbolaget Fabega och bostadsutvecklaren Bonava. I slutet av mars presenterades ett förslag på nya regler för vinstbeskattning vid fastighetsförsäljningar. Utredningens förslag innebär en ökad skattebelastning för fastighetsbolag, vilka har utvecklats svagt på börsen sedan årsskiftet. Klädföretaget KappAhl backade på börsen under månaden, bland annat på grund av svag statistik från svensk klädhandel.

Fonden har förvärvat fler aktier i kredithanteringsföretaget Intrum Justitia. Samgåendet med branschkollegan Lindorff kommer att skapa ett branschledande företag med en ytterst stark position på marknaden. Storleksfördelar och samordningsvinster kommer att bidra till en stark vinstökning efter sammanslagningen. Samgåendet väntar nu på godkännande från EU:s konkurrensmyndighet. Innehavet i säkerhetsföretaget Securitas har utökats.

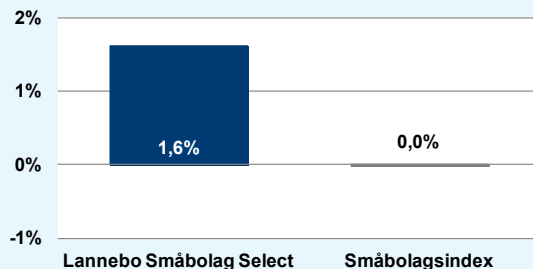
Securitas har goda möjligheter att förbättra sin tillväxt och lönsamhet genom att öka inslaget av tekniska lösningar i sitt tjänsteutbud.

Fonden deltog i den nyemission som Alimak Group gjorde för att finansiera fjolårets stora förvärv. Under månaden avyttrades de återstående aktierna i fastighetsbolaget Kungsleden, samtidigt som innehavet i branschkollegan Fabega ökades på. Innehavet i teknikkonsulten Sweco reducerades något.

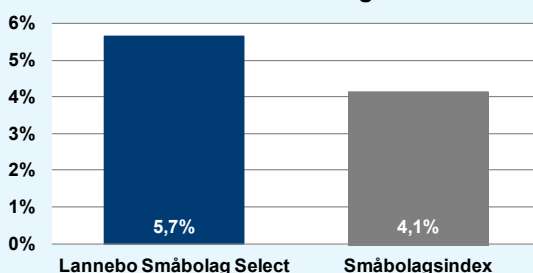
Börsen stod och stampade under månaden. Konjunkturstatistiken är alltjämt stark, vilket bör realiseras i stigande bolagsvinster framöver. Värderingen i dagsläget, som är högre än historiskt, fungerar som motvikt mot de stigande vinster som vi förväntar oss.

Ränteutvecklingen är en nyckelfaktor för börsen. Under andra halvan av mars gick räntorna ned något.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Mars 2017	1,6	0,0
År 2017	5,7	4,1
3 år	68,0	70,3
5 år	155,0	155,1
10 år	227,4	167,9
Sedan start (001031)	1 125,3	642,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,3	14,3

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,1	2,9	1,6			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag Select*	Småbolagsindex
2016	17,0	12,2
2015	20,4	30,1
2014	24,1	21,6
2013	36,7	36,6
2012	12,6	12,6

* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

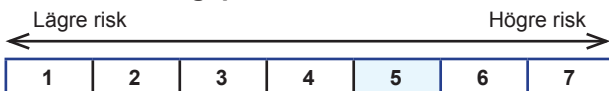
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	8,0
Fabege	6,7
Fagerhult	5,7
Beijer Ref B	4,6
Bonava B	4,5
Intrum Justitia	3,6
VBG Group B	3,3
Alimak	4,0
Lindab	3,1
RaySearch B	3,0
Summa tio största innehav	46,6
Likviditet	7,0
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Intrum Justitia	Sweco
Securitas	Kungsleden
Fabege	

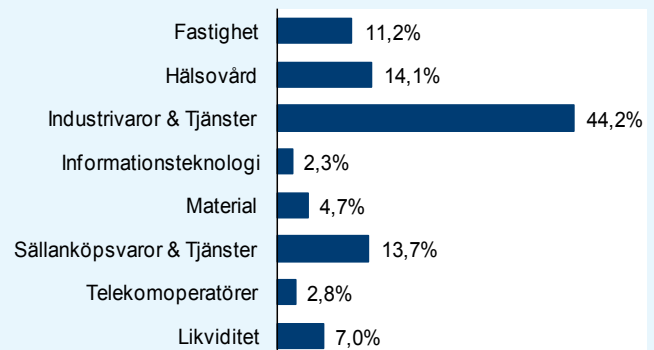
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	1 034,14
Fondförmögenhet, mkr	3 164
Förvaltningsavgift	0,7% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter, f.n. 5,00 %
ISIN	SE0000917205
Öppen för handel	Fonden är stängd för köp
Minsta investeringsbelopp	Fonden är stängd för köp
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Branschfördelning



Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpekvot	1,4	1,0
Totalrisk, %	11,3	15,2
Tracking error	6,4	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,4	
Beta	0,7	
Active share, %	78	
Omsättningshastighet, ggr (161231)	0,4	

Förklaringar

Småbolagsindex	Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Sweden Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.
Sharpekvot	Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Totalrisk	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Tracking error	Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Informationskvot	Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Alfa	Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får för att ha tagit större risk än marknaden. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Beta	Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknads värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.